

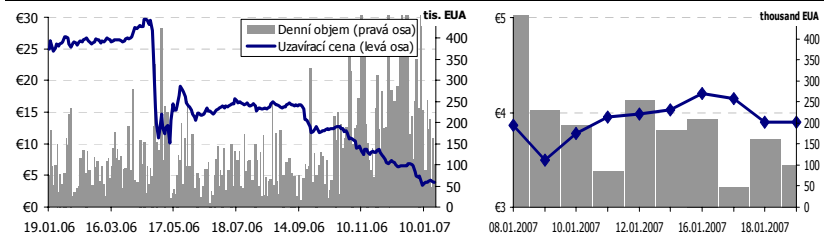
POVOLENKY SE BĚHEM TÝDNE POHYBOVALY V ÚZKÉM ROZPĚTÍ

22. ledna

Rozhodnutí EK ohledně NAPů

Obchodování SPOT: Povolenky se v minulém týdnu obchodovaly v úzkém rozpětí. Nejvyšší ceny **4,20 €** bylo dosaženo v úterý, pouhých 20 centů nad uzavírací cenou z pátku 12. ledna. Ve středu začala cena klesat vlivem prodejů ze strany průmyslových podniků, aby se v pátek zastavila na **3,90 €**.

Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot): 12 měsíců & 2 týdny

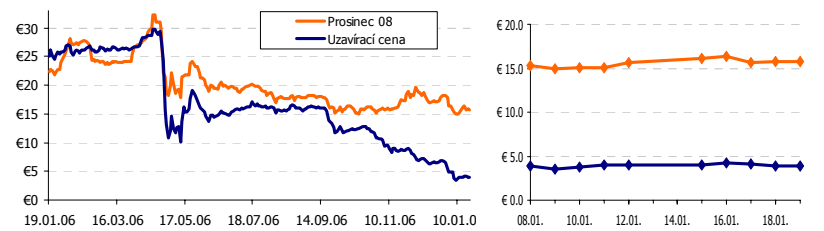


Zdroj: Powernext

Celkový zobchodovaný objem povolenek dosáhl 23 milionů, což bylo o 8% více než v týdnu předcházejícím. Přibližně 17 milionů povolenek (73%) bylo zobchodováno na OTC, zbývajících 6 milionů (27%) na burzách.

Obchodování FORWARD: Forwardové kontrakty s doručením v prosinci 2008 začátkem minulého týdne posílily vlivem růstu cen britského plynu a německé elektřiny. Dalším důvodem růstu bylo očekávané snížení návrhů NAPII v Belgii a v Nizozemí. Cena uzavřela nejvyšší v úterý na **16,40 €**. Ve středu cena poklesla, což bylo způsobeno tím, že EK snížila NAPII Belgie a Nizozemí méně než se očekávalo (viz. Zprávy). Ve zbývajících dnech se cena pohybovala pouze mírně a v pátek dosáhla **15,75 €**.

Ceny Spot a Forward prosinec 2008: 12 měsíců & 2 týdny



Zdroj: Powernext, Pointcarbon

Počátkem týdne rozdíl mezi spotovými cenami a forwardy 2008 vzrostl na **12,20 €** - nejvyšší rozdíl od 12,25 € dosažených 4. prosince 2006. Rozdíl vzrostl díky růstu forwardových cen. Po zveřejnění rozhodnutí EK ohledně belgických a nizozemských NAPů poklesl o 0,7 €, aby se v následujících dnech opět zvýšil s tím, jak spotová cena klesala. Rozdíl dosáhl **11,85 €** v pátek.

Rozdíl mezi spotovými a forwardovými cenami: 12 měsíců & 2 týdny



Zdroj: Powernext

Zprávy: Evropská komise v úterý uskutečnila rozhodnutí ohledně belgického a nizozemského NAPuII, podle kterého **Belgie** může alokovat 58,5 milionů povolenek za rok ve druhé obchodní fázi, což je o 4,8 milionu (7%) méně než návrh belgické vlády a 2,2 milionů (5%) více než emise za rok 2005 (55,4 mil. tun). **Nizozemí** bude moci alokovat 85,8 milionů tun ročně, což je 5,5 mil tun (6%) více než emise roku 2005 a 4,6 mil. tun (5%) méně než původní nizozemský návrh. Nizozemí smí použít maximálně 10% alokace na kredity z projektů spadajících pod z Kyótský protokol (Belgie 12%). Komise snížila návrhy NAPů méně než se čekalo a ponechala je výrazně vyšší než skutečné emise z 2005. Další rozhodnutí EK se bude týkat zemí s velkými emisemi jako Polsko a ČR (součet navrhovaných nad-alokací oproti roku 2005 je 40 milionů) a očekává se v únoru. Rozhodnutí EK bude mít významný vliv na cenu povolenek (v závislosti na tom o kolik sníží návrhy, buď povede k růstu nebo poklesu cen).

Rakouská vláda zaslala EK svůj návrh NAPII v pondělí, 15. ledna. Rakousko navrhuje alokovat 33,4 mil. tun. Je velmi pravděpodobné, že EK návrh přijme. Návrh by neměl mít vliv na ceny povolenek, protože celková rakouská alokace je relativně malá.

Powernext Pravda Capital je členem burzy Powernext a partnerem CO2e.com. Zpracováno s využitím informací Pravda Capital, CO2e.com, Bloomberg, Point Carbon a Powernext.